



*Некоммерческое партнерство
"Национальный депозитарный центр"*

*Банкротство, ликвидация эмитентов облигаций, в условиях
кризиса – роль уполномоченного депозитария*

Лагунов Владимир

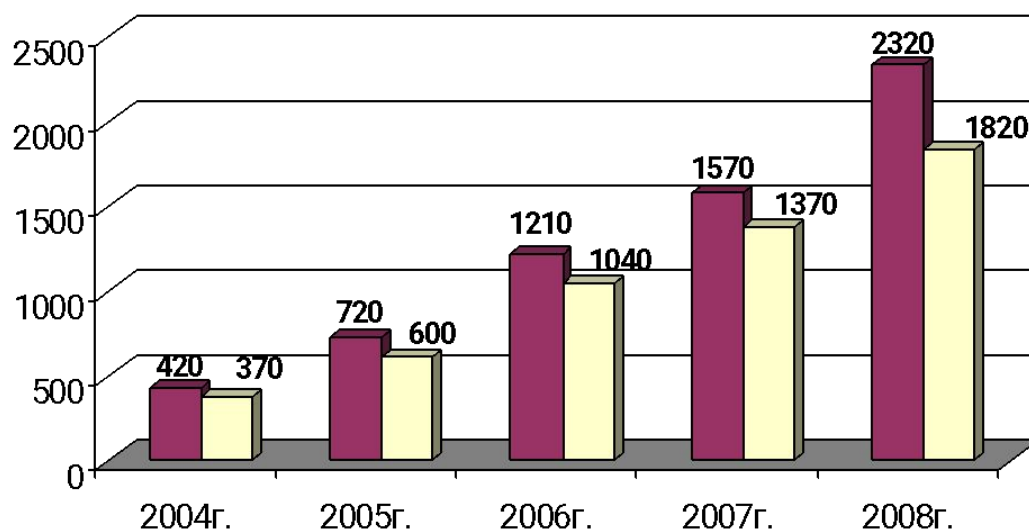
*Начальник Управления корпоративных действий и взаимодействия с
эмитентами НДЦ*

Москва

Март 2009

Стоимость корпоративных и региональных облигаций (КО и РО) на хранении в НДЦ по состоянию на конец года, млрд. руб.

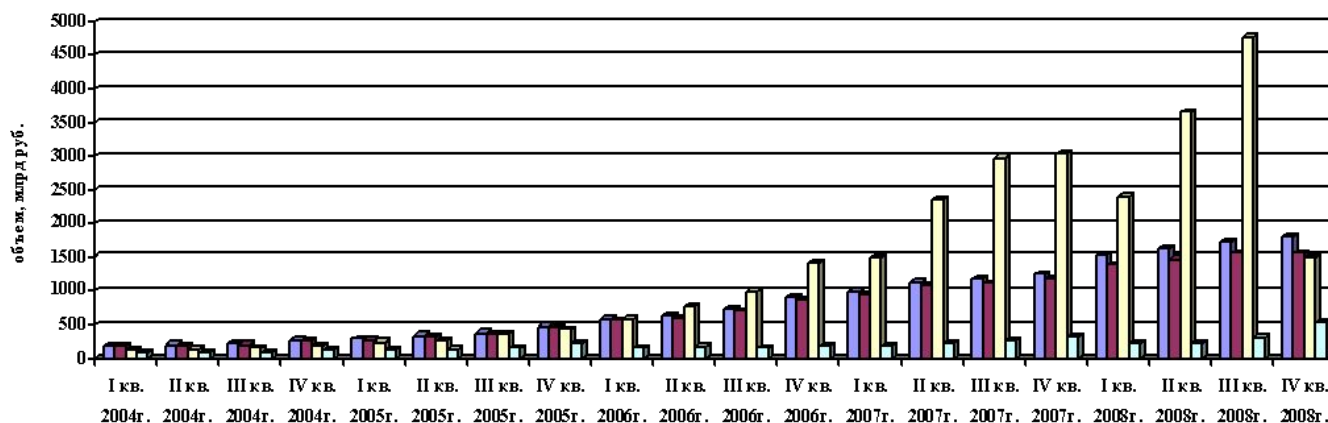
На 31.12.2008 на эмиссионных счетах эмитентов КО и РО находилось облигаций по их номиналу почти на 500 млрд. руб., из которых примерно 50% это облигации выпусков РО, по которым эмитенты не завершили размещение (например, облигации Москвы), и 50% это облигации выпусков КО, которые были выкуплены эмитентами по офертам.



■ Объем на хранении глобальных сертификатов КО и РО, млрд. руб.
 ■ Объем КО и РО на счетах депо на конец год, млрд. руб.

Сравнительные показатели объемов выпусков корпоративных облигаций и их биржевого и внебиржевого обращения поквартально в 2004—2008 гг.

- На 31.12.2008 на эмиссионных счетах эмитентов КО находилось облигаций примерно на 250 млрд. руб. по их номиналу – прежде всего это КО, выкупленные эмитентами по офертам. В 2008 г. эмитенты КО выкупили по офертам облигации более чем на 240 млрд. руб. по их номиналу, в т.ч. за 4-кв. – почти на 90 млрд. руб. по их номиналу, часть этого объема эмитентами была повторно размещена на вторичном рынке. За 1-й квартал 2009 г. эмитентами КО выкуплено по офертам облигаций на более чем 75 млрд. руб. по их номиналу.

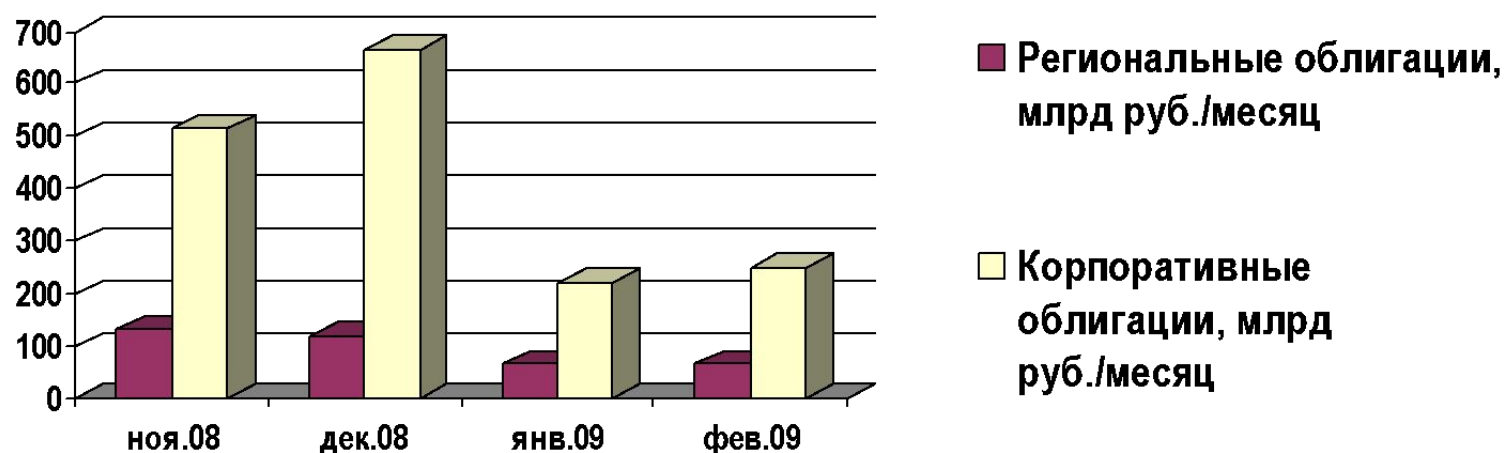


- — Объемы выпусков КО по глобальным сертификатам, находящимся на централизованном хранении в НДЦ на конец квартала, млрд. руб.
- — Объемы КО на счетах депо депонентов в НДЦ на конец квартала, млрд. руб.
- — Биржевой оборот выпусков КО за квартал по номиналу облигаций, млрд. руб./квартал
- — Внебиржевой оборот выпусков КО за квартал по номиналу облигаций, млрд. руб./квартал

Изменения объемов биржевого и внебиржевого оборотов РО и КО с ноября 2008 г. по февраль 2009 г.

Объемы суммарного биржевого оборота (с учетом операций РЕПО) и внебиржевого оборота РО и КО в январе – феврале 2009 г. снизились более чем в 2 раза

млрд руб./месяц



Депозитарные переводы облигаций при банкротстве

Схема взаимодействия предлагается владельцу лицом, уполномоченным действовать от имени банкрота.

Схема 1

с переводом облигаций со счета депо депонента НДЦ в раздел погашено эмиссионного счета депо в НДЦ;

Схема 2

блокировка на разделе 38 «Блокировано для корпоративных действий» на счетах депо депонентов НДЦ.

Схема взаимодействия, предлагаемая Владельцу

Предъявить требование о включении в реестр требований кредиторов, в соответствии с действующим законодательством:

Схема 1

Уполномоченное лицо ориентируется по отчету о проведенной операции по эмиссионному счету депо;

Схема 2

К Требованию прилагается копия отчета НДЦ о переводе в раздел 38 счета депо депонента НДЦ (это гарантирует, что владелец не перепродает облигации другому лицу, которое позже также предъявит требование).

Основание списания облигаций со счетов депо Эмитента/владельца/держателей облигаций:

В независимости от результатов проведения процедуры банкротства, т.е. исполнены обязательства по облигациям в полном объеме, исполнены частично или не исполнены, основанием для списания облигаций со счетов депо Эмитента/владельца/держателей облигаций, всегда является выписка из ЕГРЮЛ о ликвидации юридического лица.

*Депозитарные переводы облигаций при
прекращении обязательств не в рамках
решения о выпуске*

Схема взаимодействия предлагается Эмитентом/Поручителем владельцам

Если прекращение обязательств по облигациям осуществляется иным способом, чем указано в решении, владельцам делают публичную оферту со следующей схемой взаимодействия:

- Предъявить Требование об исполнении обязательств по облигациям (заключить договор о прекращении обязательств по облигациям);
- К Требованию (договору) приложить документ, подтверждающий что облигации заблокированы (копия отчета НДЦ о переводе в раздел 38 счета депо депонента) это гарантирует, что владелец не перепродаст облигации другому лицу.

Оферент
направляет следующие документы:

В НДЦ:
**уведомление
об удовлетворении требований**
по облигациям
(с указанием реквизитов счета
депо,
куда должны переводиться
облигации)
или об отказе в удовлетворении

Владельцу:
**Уведомление
об удовлетворении требований**
(или заключает договор),
**с указанием реквизитов счета
депо,**
куда должны переводиться
облигации,
Или уведомление об отказе в
удовлетворении требований

Виды переводов из раздела 38 счета депо депонента НДЦ

- Депонент НДЦ подает поручение на перевод облигаций из раздела 38 своего счета депо **на счет депо лица, исполнившего обязательства по облигациям;**
- Депонент НДЦ подает поручение **на вывод облигаций из раздела 38** своего счета депо (разблокирует)

Основание перевода облигаций на счет депо лица, исполнившего обязательства по облигациям:

- **Уведомление Эмитента/Поручителя** о прекращении обязательства (с указанием реквизитов счета депо, куда должны быть переведены облигации);
- **Поручение депо депонента НДЦ** на перевод облигаций из раздела 38 счета депо депонента на счет депо Эмитента/Поручителя

Основание на вывод облигаций из раздела «38» счета депо депонента НДЦ (разблокировка)

- **Уведомление Эмитента/Поручителя** об отказе в исполнении обязательств по облигациям;
- **Поручение депо депонента НДЦ** на перевод облигаций из раздела 38 счета депо депонента (разблокировка)

Альтернативные схемы

- Подача требований лицу, сделавшему оферту, без блокировки облигаций в разделе 38 счета депо держателя облигаций (нет гарантий от перепродажи);
- Перевод облигаций служебным поручением депо НДЦ на основании уведомления Эмитента/Поручителя, без поручения депонента НДЦ (риск того, что облигации будут переведены без выплаты – на счет эмитента в НДЦ).

Исполнение обязательств по облигациям после даты погашения надлежащему кредитору

Обоснованность перехода прав на облигации после наступления даты погашения

- В настоящее время в решениях о выпуске облигаций и в законодательстве о рынке ценных бумаг не предусмотрен внесудебный порядок перехода прав на облигации и порядок взаимодействия владельца и эмитента после наступления даты погашения (при дефолте);
- При этом свобода распоряжения имуществом (см. ст. 209 ГК РФ) не ограничивается, следовательно в силу вступают общегражданские нормы.

См. глава 24 ГК РФ «Перемена лиц в обязательстве».

Из ст. 382 и ст. 385 ГК РФ следует, что если должник был письменно уведомлен о состоявшемся переходе прав кредитора к другому лицу, то исполнение обязательства должно осуществляться новому кредитору
(т.к. он стал надлежащим кредитором).

Должник вправе не исполнять обязательство новому кредитору до представления ему доказательств перехода требования к этому лицу
(доказательством будет выписка по счету депо нового владельца).

Таким образом, новый владелец облигаций должен предупредить Эмитента о том, что теперь он является надлежащим кредитором, и предоставить доказательства перехода прав.

Взаимодействие владельца и Эмитента

При переходе прав на облигации новый владелец предоставляет следующие документы:

В НДЦ:

Поручение на перевод облигаций на счет депо нового владельца или на счет депо номинального держателя нового владельца.

Эмитенту:

Письменное уведомление о переходе прав с приложением выписки со счета депо нового владельца по месту учета прав владельца на ценные бумаги.

Возможно ли ориентироваться на список владельцев, составленный к погашению, при исполнении обязательств после даты погашения

- **Если Эмитент отслеживает информацию** о том кого заменил новый владелец, то может ориентироваться на список владельцев, составленный к погашению (в таком случае Эмитент должен вести учет перехода прав между владельцами, чтобы знать в каждый момент полный круг своих кредиторов по выпуску облигаций) – **в случае раскрытия в списке владельцев облигаций**
- **Если Эмитент не отслеживает информацию** о переходе прав между владельцами, то не может ориентироваться на список (**в случае раскрытия в списке владельцев облигаций**), т.к. не знает кого заменил новый владелец

Так как отслеживание информации о переходе прав между владельцами более трудоемко для Эмитента, то представляется целесообразным воспользоваться схемой, предлагаемой для переводов при прекращении обязательств не в рамках решения о выпуске (с предъявлением Требования о выплате и блокировкой облигаций в 38 разделе счета депо владельца/держателя облигаций) (*см. стр. 8-13*)

Контакты

Некоммерческое партнерство «Национальный депозитарный центр»

Адрес: 105062, г. Москва, ул. Машкова, дом 13, стр. 1

Взаимодействие при подготовке облигационных займов и заключении договоров с эмитентами:

Буряков Денис – (495) 232-05-27
Тростяницкая Татьяна – (495) 232-05-27
Петрова Елена – (495) 232-05-27
e-mail: bonds@ndc.ru

Услуги платежного агента:

Косырева Екатерина – (495) 956-66-06
Лещенко Ольга - (495) 956-66-06

Корпоративные действия:

Морозов Александр – (495) 956-09-30
Перелыгина Ирина - (495) 956-09-30
Чернышова Наталья – (495) 956-09-30

Коды ISIN, CFI

Ульянова Елена – (495) 232-52-53
Корищенко Елена - (495) 232-52-53